

棉花

2025 年 9 月 5 星期五

一、行情回顾

棉花主力合约本周收阴线，本周收盘价：14000 元每吨，较上周收盘跌 260 个点。

二、消息面情况

美国降息预期增加；据美国农业部统计，至 8 月 31 日全美棉花结铃率 90%，较去年同期落后 4 个百分点，较近五年均值落后 3 个百分点；印度棉花上市量与往年持平，新棉播种进度低于历史平均水平；巴基斯坦本周籽棉上市量增加，高于往年同期；我国国内供应端皮棉库存继续减少，本月新棉进入采摘期关注天气变化对新棉产生的影响。

三、基本面情况

整体来看，供应方面，本周棉花库存快速消耗，已降至阶段性低位，新疆库存已降至不足百万吨，需求方面，下游纺企的金九备货行情启动，开机率提升，企业正常补库，库存方面，棉花本周库存减少 804 张，棉花基差率 10.5% 附近。

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因美国农业部发布全球棉花供需预测月报。2024/25 年度全球产量、消费量、贸易量、期初期末库存均有所下调。使用本报告而产生的任何责任。